



## SUMMARY



ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐสัปดาห์นี้ส่งสัญญาณ Resilient ทั้งตัวเลข Manufacturing & Services PMI ที่อยู่ในโซนขยายตัวต่อเนื่อง และแนวโน้มกำไรปี 2026 ของหุ้นสหรัฐยังแข็งแกร่ง ทำให้มองจังหวะย่อตัวเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นสหรัฐ

ภาวะราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูง กดดันให้ประเทศในยุโรปเริ่มใช้มาตรการผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม วิกฤตการณ์ทางการเงินที่ตึงตัวของภาครัฐ จึงจำกัดการใช้นโยบายการคลัง ทางเราจึงมีมองว่ายังคงเผชิญความเสี่ยงต่อไป



ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย แต่ด้วยการปรับลดภาษีอาหาร จึงมองว่าเป็นปัจจัยชั่วคราว อีกทั้งค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มขึ้น สะท้อนความแข็งแกร่งด้านการบริโภค ทำให้ทางผู้ว่า BOJ เริ่มมีท่าที Hawkish อีกครั้ง

รัฐบาลจีนได้กำหนดให้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI), เซมิคอนดักเตอร์ และเทคโนโลยีขั้นสูงอื่น ๆ เป็นเป้าหมายเชิงยุทธศาสตร์ที่สำคัญ แนะนำลงทุนแบบ Selective ในอุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับทิศทางการพัฒนาเศรษฐกิจในระยะยาว



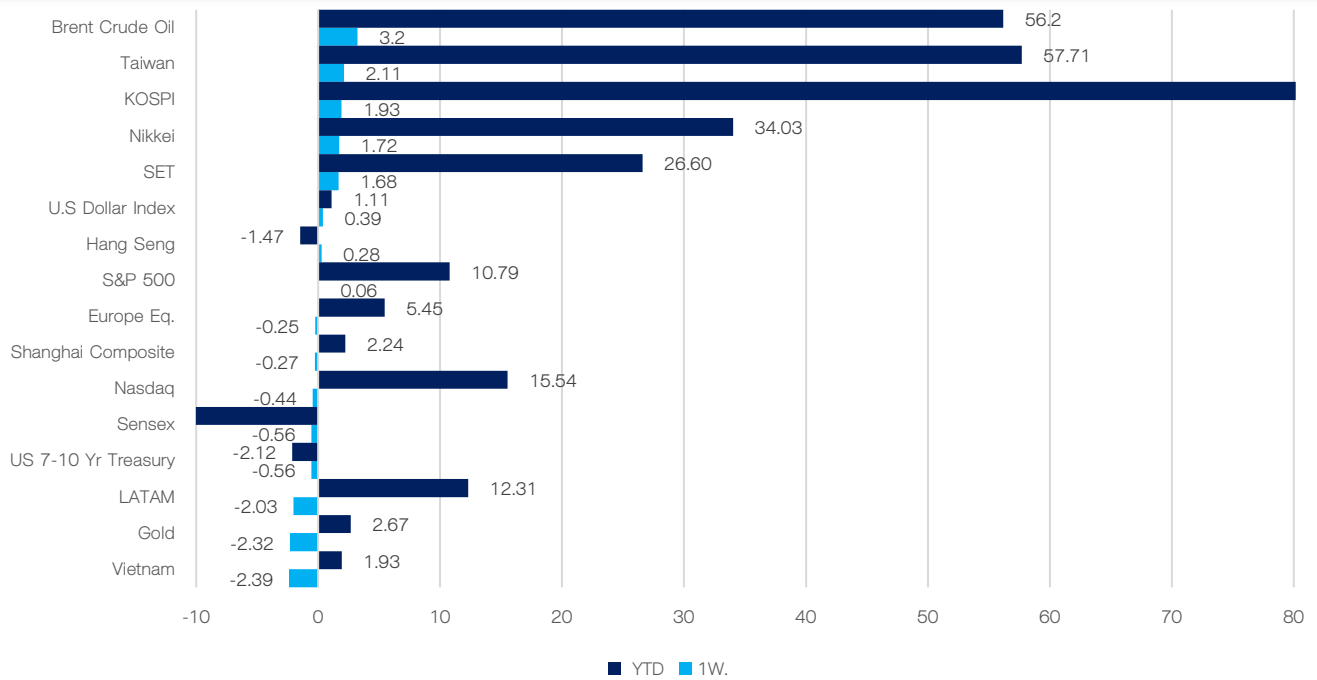
Nifty Bank รับอานิสงส์การปฏิรูปพันธบัตรของ RBI ที่ยกเว้นภาษีต่างชาติ ช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดความผันผวน Bond Yield ขณะที่หุ้น Tech ใน MSCI India ลดส่วนร้อยละ 7.66 จะกลับมาโดดเด่นช่วยพยุงตลาดช่วงพักฐานสั้นนี้

กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2569 คาดว่าจะเติบโตแบบ "แยกทิศ" กลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรโตชัดเจน ได้แก่ กลุ่มพลังงาน, กลุ่มเทคโนโลยีและ Data Center ยังคงได้ประโยชน์จากกระแส AI



เม็ดเงินจากต่างชาติไหลออก จากตลาดหุ้นเวียดนามอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่เกิดสงครามสหรัฐฯ และ อิหร่าน หนุนให้ราคาพลังงานพุ่งสูงขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงอยู่ในระดับสูง ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นเวียดนาม

# ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory  
as of 04 June 2026

# MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
08-Jun-26	Japan	GDP (QoQ) (Q1)	0.5%	0.5%
		Current Account n.s.a. (Apr)		4.682T
09-Jun-26	UK	BRC Retail Sales Monitor (YoY) (May)		-3.4%
	US	ADP Employment Change Weekly		35.75K
		Trade Balance (Apr)		-60.30B
	China	Trade Balance (USD) (May)		84.80B
10-Jun-26	China	CPI (YoY) (May)		1.2%
		PPI (YoY) (May)		2.8%
	US	CPI (YoY) (May)		0.1%
		Core CPI (YoY) (May)		2.8%
11-Jun-26	Europe	Deposit Facility Rate (Jun)		2.0%
		ECB Interest Rate Decision (Jun)		2.15%
12-Jun-26	India	CPI (YoY) (May)		3.48%



# US :

## TOP PICKS: ONE-ELITE11-RA



- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐสัปดาห์นี้ส่งสัญญาณ Resilient ต่อเนื่อง โดย ISM Manufacturing PMI เดือนพฤษภาคมพุ่งแตะ 54.0 สูงสุดตั้งแต่พฤษภาคม 2565 ขณะที่ ISM Services PMI อยู่ที่ 54.5 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 23 พร้อม New Orders Index แตะ 57.3% บ่งชี้ว่าภาคบริการยังเป็นกระดูกสันหลังของเศรษฐกิจ
- ด้านตลาดแรงงาน ADP รายงานการจ้างงานภาคเอกชน 122,000 ตำแหน่ง เกินคาดการณ์ที่ 99,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขนี้ยังต่ำกว่าช่วงก่อนสงคราม US-Iran สะท้อนการ Cool Down อย่างค่อยเป็นค่อยไปของตลาดแรงงาน จุดชี้ขาดสัปดาห์นี้คือ Nonfarm Payrolls วันศุกร์ที่ 6 มิถุนายน ซึ่ง Wall Street คาดที่ 80,000-85,000 ตำแหน่ง
- ฝั่งผลประกอบการ Broadcom (AVGO) ที่รายงาน AI Revenue \$10.8 พันล้าน (+143% YoY) และ Q3 Guidance ที่ \$29.4 พันล้าน สูงกว่าคาด แต่หุ้นกลับร่วงกว่า 15% หลัง CEO Hock Tan ไม่ปรับเพิ่ม Full-Year AI Guidance จาก \$100 พันล้าน สะท้อนความคาดหวังที่สูงมากจากตลาดกดดันราคาหุ้น
- ในภาพรวม ตัวเลขมหภาคที่แข็งแกร่งยิ่งทำให้ Fed มีเหตุผลน้อยลงในการลดดอกเบี้ย โดย CME FedWatch ชี้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมสูงเกือบ 70% ขณะที่ตลาดจับตา SpaceX IPO วันที่ 12 มิถุนายน ซึ่งอาจดูด Liquidity จากตลาด Growth Stocks ในกลุ่มเดียวกัน
- ทางเราประเมินว่า การปรับประมาณการกำไรในปี 2026 ของ S&P500 คาดว่าจะเติบโตสูงถึง 20% โดยหนุนมาจากกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงเป็นปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐในจังหวะย่อตัว

Estimated year-on-year growth in two quarters' time compared to sustainable growth rate

Name	SGR	Est Sales Growth YoY	Growth - SGR
Micron Technology Inc	33.9%	258.6%	224.7
Broadcom Inc	9.9%	89.5%	79.6
Advanced Micro Devices Inc	5.3%	33.1%	27.8
Oracle Corp	10.5%	27.2%	16.7
Meta Platforms Inc	13.1%	23.3%	10.2
Microsoft Corp	17.4%	15.9%	-1.5
Amazon.com Inc	17.6%	13.5%	-4.1
Tesla Inc	2.2%	-3.9%	-6.1
NVIDIA Corp	88.2%	79.9%	-8.3
Alphabet Inc	25.6%	4.2%	-21.4

Source: Bloomberg

Bloomberg

Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

# Eurozone :

## TOP PICKS: ES-EG, ONE-EUROPE



- แม้ว่าผู้บริโภคในยุโรปจะยังคงแบกรับภาระจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูง จนสร้างแรงกดดันให้รัฐบาลแต่ละประเทศต้องออกมาตรการช่วยเหลือ แต่ในครั้งนี้นักเศรษฐศาสตร์มองว่า **คณะกรรมาธิการยุโรปอนุญาตให้ประเทศสมาชิกผ่อนคลามาตรการทางการคลังได้เพียงบางส่วนเท่านั้น** เนื่องจากปัญหางบประมาณขาดดุลจำนวนมากและภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ภาครัฐไม่สามารถใช้มาตรการลดภาษีหรือให้เงินอุดหนุนแบบเหมาเข่งเหมือนแต่ก่อนได้ ดังนั้นหากราคาน้ำมันและแก๊สธรรมชาติยังคงทรงตัวในระดับสูงต่อไปจนถึงฤดูหนาว ต้นทุนของมาตรการช่วยเหลือที่ใช้อยู่ในปัจจุบันก็จะยิ่งเพิ่มขึ้นจนกลายเป็นความเสี่ยงครั้งใหญ่ทางเศรษฐกิจ
- แม้ว่าปัจจุบันยุโรปจะพร้อมรับมือกับวิกฤตราคาแก๊สได้ดีกว่าช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครน แต่ความเปราะบางของแต่ละประเทศนั้นไม่เท่ากัน โดย เยอรมนี และ อิตาลี ถือเป็นสองประเทศที่เสี่ยงที่สุด เนื่องจากภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีพึ่งพาแก๊สในปริมาณมหาศาล ส่วนอิตาลีต้องพึ่งแก๊สหลักๆ ในการผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งในตอนนี้อิตาลีที่ซบเซาขึ้นเริ่มส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อของฝรั่งเศสในเดือนพฤษภาคมแล้วเช่นกัน ดังนั้น รัฐบาลในยุโรปจึงทำได้เพียงดำเนินนโยบายทางการคลังอย่างระมัดระวังสูงสุด ดังนั้นทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป

### สรุปมาตรการของแต่ละประเทศในยุโรปที่ใช้ควบคุมราคาพลังงาน

ประเทศ	การลดภาษี	เงินอุดหนุน	การควบคุมราคา	มาตรการอื่นๆ	ต้นทุนทางการคลัง
ฝรั่งเศส	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จ่ายเงินช่วยเหลือค่าเชื้อเพลิง €100 สำหรับแรงงานผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลางที่ต้องใช้รถยนต์ส่วนตัว</li> <li>• ขยายเวลาโครงการช่วยเหลือค่าน้ำมันเฉพาะกลุ่มสำหรับภาคขนส่งสินค้าทางบก เกษตรกรรม และประมง</li> <li>• สนับสนุนต้นทุนเชื้อเพลิงสำหรับบริษัทก่อสร้างขนาดเล็ก</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ช่วยเหลือค่าน้ำมันพลังงานแก่ 700,000 ครัวเรือน</li> <li>• เพิ่มเงินอุดหนุนเป็นสองเท่าเพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านสู่ระบบไฟฟ้า (Electrification)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้อผูกพันของผู้จัดจำหน่าย: ควบคุมราคาสำหรับบางรายและลดราคา 10-30 เซนต์/ลิตรสำหรับรายอื่นๆ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ขอความร่วมมือให้โรงกลั่นเพิ่มกำลังการผลิต (น้ำมันดีเซล/น้ำมันเครื่องบิน)</li> <li>• หน่วยงานที่เกี่ยวข้องตรวจสอบราคาอย่างต่อเนื่อง</li> <li>• ขยายวงเงินสภาพคล่องสำหรับเงินกู้ค่าน้ำมันที่รัฐบาลสนับสนุน แก่ภาคการก่อสร้าง/โยธา</li> </ul>	€1.5 พันล้าน
เยอรมนี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ลดภาษีน้ำมันเบนซินลง €0.17/ลิตร เป็นเวลาสองเดือน</li> <li>• เงินโบนัสจากนายจ้างจำนวน €1,000 ได้รับการยกเว้นภาษี</li> </ul>	N/A	N/A	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สถานีบริการน้ำมันสามารถปรับขึ้นราคาได้เพียงวันละครั้ง</li> <li>• เพิ่มอำนาจให้สำนักงานพิทักษ์การแข่งขันทางการค้า (Cartel Office) ในการจัดการกับการตั้งราคาที่ไม่เป็นธรรม</li> </ul>	€1.6 พันล้าน
อิตาลี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ลดภาษีสรรพสามิตน้ำมัน €0.25/ลิตร (ขยายเวลาจนถึงวันที่ 6 มิถุนายน)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เครดิตภาษี (Tax credits) สำหรับผู้ประกอบการขนส่งและชาวประมง</li> </ul>	N/A	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ยกระดับการควบคุมเพื่อบังคับใช้ความโปร่งใสของราคาน้ำมัน</li> </ul>	€1.5 พันล้าน
สหราชอาณาจักร	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ขยายเวลาการลดภาษีน้ำมัน 5 เพนส์/ลิตร ไปจนถึงสิ้นปี 2026</li> <li>• ลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ชั่วคราวจาก 20% เหลือ 5% สำหรับอาหารสำหรับเด็กในร้านอาหาร และกิจกรรมทางวัฒนธรรม/นันทนาการที่กำหนด</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เงินช่วยเหลือ £50 ล้าน+ สำหรับผู้ใช้ฟืนหรือน้ำมันเพื่อให้ความร้อน (Heating-oil) ที่มีรายได้น้อย</li> </ul>	N/A	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ควบคุมและกำกับดูแลตลาดน้ำมันทำความร้อน (Heating oil) เพิ่มเติม</li> </ul>	£800 ล้าน

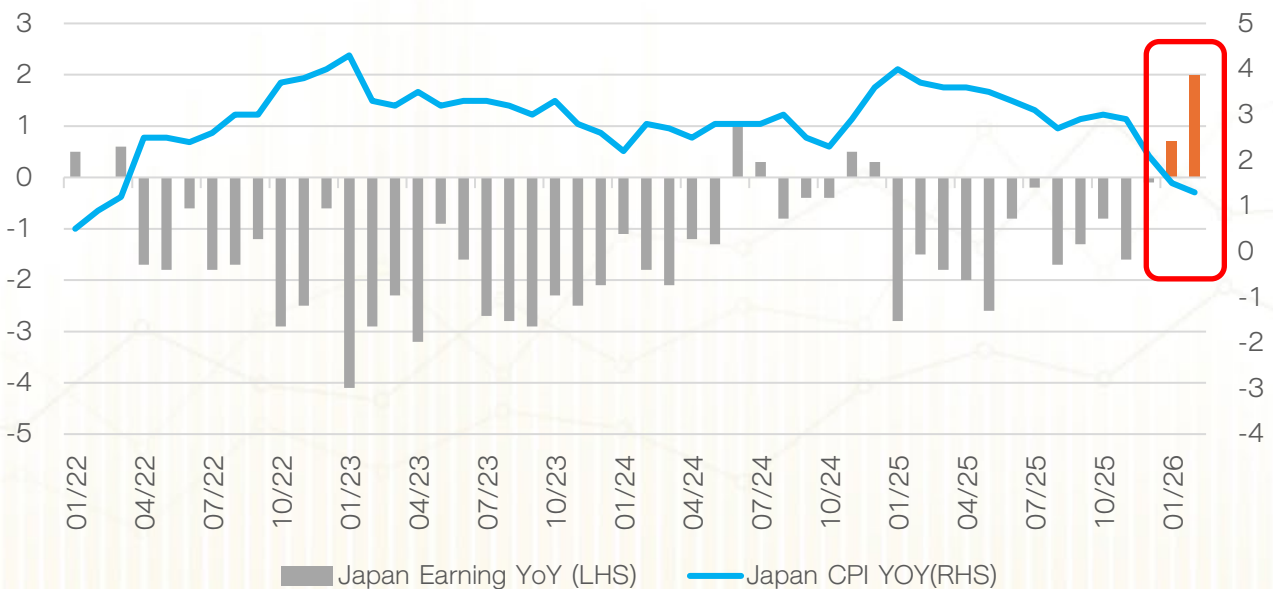
Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

# Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, X-JPTOPTECH

- **ค่าจ้างที่แข็งแกร่งขึ้น สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ** ในเดือน มิ.ย. ข้อมูลการเติบโตของค่าจ้างในญี่ปุ่นประจำเดือน เม.ย. มีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลมาจากการเจรจาค่าจ้าง Shunto ประกอบกับภาวะตลาดแรงงานที่ตึงตัว ส่งผลให้ค่าจ้างแรงงานเพิ่มขึ้น 3.5%YoY สูงกว่าคาด และเมื่อปรับลดผลกระทบจากเงินเฟ้อแล้ว ค่าจ้างที่แท้จริงยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 1.9%YoY นอกจากนี้ ค่าจ้างรายชั่วโมงของพนักงานพาร์ทไทม์ก็พุ่งสูงขึ้นเป็น 4.9%YoY สะท้อนว่าเศรษฐกิจมีแรงส่งจากภายในและเป็นแรงสนับสนุนสำคัญให้ BOJ มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 15-16 มิ.ย. นี้
- **ผู้ว่าการ BOJ คาซุโอะ อูเอะคะ ได้ส่งสัญญาณเชิงนโยบายที่เข้มงวดขึ้น (Hawkish)** โดยระบุว่า BOJ กำลังให้น้ำหนักกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อมากขึ้นกว่าความเสี่ยงด้านการชะลอตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้เขายังแสดงความกังวลเกี่ยวกับ Second-round effects ที่เงินเฟ้อจะส่งผ่านไปยังค่าจ้าง ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่นปรับตัวสูงขึ้นกว่าที่คาดไว้ การแสดงท่าทีดังกล่าวส่งผลให้ตลาดมองว่า BOJ กำลังมุ่งไปสู่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในการประชุมเดือน มิ.ย. และอาจปรับขึ้นอีกครั้งในเดือน ธ.ค. เพื่อตั้งให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายไปอยู่ที่ 1.25% ภายในสิ้นปี
- **อีกทั้งสัญญาณการลดปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล (JGB)** ผู้ว่าฯ อูเอะคะ ยังคงท่าทีที่ระมัดระวังและไม่ได้ประกาศแผนการที่ชัดเจน โดยชี้ว่าการลดการซื้อขายพันธบัตรในช่วงที่ผ่านมาช่วยให้กลไกตลาดทำงานได้ดีขึ้น แต่เน้นย้ำว่าต้องใช้เวลาสำหรับนักลงทุนภาคเอกชนในการเข้ามาเป็นผู้ซื้อหลักแทน BOJ ดังนั้น BOJ จึงมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายลดการซื้อขายพันธบัตรอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความผันผวนรุนแรงในตลาดตราสารหนี้ ดังนั้นเราเริ่มเห็นความเสี่ยงสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

รายได้ของพนักงานญี่ปุ่นที่แท้จริงเพิ่มขึ้นในปีนี้ ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ BOJ



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

# China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- Caixin Services PMI เดือนพฤษภาคมพุ่งแตะ 54.4 เกินคาดการณ์ที่ 52.3 อย่างมีนัยสำคัญ บ่งชี้ว่าภาคบริการและการบริโภคในประเทศฟื้นตัวแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดประเมินไว้ ขณะที่ Caixin Manufacturing PMI อยู่ที่ 51.8 เกินคาด ด้วยแรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่และการอัปเดตสินค้า อย่างไรก็ตาม NBS Manufacturing PMI อย่างเป็นทางการทรงตัวที่ 50.0 สะท้อนว่าบริษัทรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ยังเติบโตได้ช้ากว่า SME ในภาคเอกชน
- หุ้นจีนที่ผ่านมามีผลงานได้ไม่ดีตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นของสงครามอิหร่าน และถูกกดดันจากตัวเลขผลประกอบการร่วมด้วย ปัจจัยกดดันภายในประเทศยังคงอยู่ ทั้งจากข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจอย่างชัดเจน และมาตรการกำกับดูแลของภาครัฐที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากจีนพึ่งพาการนำเข้าพลังงานในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่งน่าจะทำให้จีนได้รับผลกระทบจากภาวะช็อกด้านราคาพลังงานน้อยกว่าระบบเศรษฐกิจอื่น ๆ ในเอเชียและยุโรป นอกจากนี้ จีนยังมีการลงทุนที่สำคัญในภาคเทคโนโลยี ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของดัชนี MSCI China และประมาณ 20% ของดัชนี Shanghai Composite
- Hang Seng Tech ซื้อขายที่ P/E เพียง 12 เท่า ถูกกว่า S&P 500 ที่ 22.3 เท่าอย่างมีนัย เป็น Valuation Opportunity ที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว กลุ่มที่แนะนำ Overweight ได้แก่ Tech AI, Semiconductor และ Exporter ที่ได้ประโยชน์จากนโยบาย 15th Five-Year Plan ขณะที่ควรหลีกเลี่ยงหุ้นอสังหาริมทรัพย์ซึ่ง Construction PMI ยังต่ำกว่า 50 ความเสี่ยงหลักที่ต้องจับตาคือ US-China Tech War และ Chip Export Restrictions ที่อาจกระทบ AI Capex ของบริษัทจีนในระยะถัดไป **LH Bank Advisory** ยังมองน้ำหนักการลงทุนเป็นกลางกับตลาดหุ้นจีน

## Strong Performance of China Tech Stock



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



# India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- **Nifty Bank รับผลการประชุม RBI และการปฏิรูปตลาดพันธบัตร** : การปฏิรูปตลาดพันธบัตรรัฐบาลอินเดียในครั้งนี้ มีกลไกสำคัญ 3 ด้านที่ส่งผลต่อโครงสร้างทางการเงินของธนาคารพาณิชย์โดยตรง ได้แก่ **1.การยกเว้นภาษีสำหรับนักลงทุนต่างชาติ** : รัฐบาลอินเดียกำลังพิจารณาให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนต่างชาติ (Foreign Investors) ที่เข้ามาซื้อพันธบัตรรัฐบาลบางประเภท (Fully Accessible Route: FAR) มาตรการนี้ช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดทุนอินเดียมากขึ้น เพิ่มปริมาณความต้องการซื้อพันธบัตรในระบบ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการลดต้นทุนการกู้ยืมของภาครัฐ และเพิ่มสภาพคล่องในตลาดรอง **2.การเพิ่มสภาพคล่องและเสถียรภาพด้านราคา**: เมื่อมีผู้เล่นต่างชาติเข้ามาหมุนเวียนเงินทุนในตลาดพันธบัตรมากขึ้น จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย (Liquidity) และทำให้ราคาพันธบัตรสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงอย่างโปร่งใส ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ลดความผันผวนลง การเคลื่อนไหวของราคาที่เป็นไปอย่างราบรื่นนี้ช่วยลดความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงราคาให้กับผู้ถือครองรายใหญ่ **3.ผลกระทบเชิงบวกต่อพอร์ตการลงทุนของธนาคารตามกฎหมายอินเดีย**: ธนาคารพาณิชย์จำเป็นต้องกันสินทรัพย์ส่วนหนึ่งไว้ในรูปของพันธบัตรรัฐบาลเพื่อตอบสนองเกณฑ์สินทรัพย์สภาพคล่อง (SLR) การปฏิรูปที่ทำให้ Yield มีเสถียรภาพจะช่วยลดโอกาสที่ธนาคารจะขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด (Mark-to-Market) ส่งผลให้ผลประโยชน์การสุทธิในแต่ละไตรมาสมีความมั่นคง ลดความจำเป็นในการตั้งสำรองความเสี่ยง และช่วยเพิ่มความสามารถในการบริหารอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- ทั้งนี้ด้วยตลาดอินเดีย อิงดัชนี MSCI India มีกลุ่ม Tech 7.66% ซึ่งจะกลับมาโดดเด่นช่วงตลาดเกิดการพักฐานในเวลาสั้นๆ นี้



# Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- กลุ่ม REITS ยังคงถูกกดดันจากดอกเบี้ยที่ยังผันผวนและยืนสูงที่เกิดจากสงคราม US-Iran ซึ่งดันเงินเฟ้อสหรัฐขึ้นสู่ 3.8% และทำให้ US 10-Year Treasury Yield ขึ้นไปแตะ 4.45-4.48% สร้างแรงกดดันโดยตรงต่อ Global REIT ผ่านสองช่องทาง คือต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้น และ Dividend Yield ของ REIT ที่ดูน่าสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับ Risk-Free Rate
- อย่างไรก็ตาม REIT ที่ดีสามารถ เติบโตจาก Rent Escalation ได้ในระดับที่ชัดเจนแรงกดดันดอกเบี้ย โดยเฉพาะในกลุ่ม New Economy ที่มี Structural Demand แข็งแกร่ง Consensus คาดการณ์ Growth ของ Global REIT ในปี 2569 อยู่ที่ +6.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 5.4% ขณะที่ Dividend Yield เฉลี่ยอยู่ที่ ~4% รวมกันให้ Total Return ราว 10% ต่อปี ซึ่งยังคุ้มค่าสำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวนได้



# Thailand:

TOP PICKS: KFDYNAMIC, ABSM



- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 25% YTD จากจุดต่ำสุดต้นปี โดยปัจจัยสำคัญที่สุดคือการพลิกกลับของกระแสเงินต่างชาติ หลังจากที่ย่ำสุดต่อเนื่องมา 3 ปี (2566-2568) ในปี 2569 ต่างชาติซื้อสุทธิสะสมกว่า 20,000 ล้านบาท นอกจากนี้ กระแส FDI ที่หลังไหลเข้ามาในกลุ่ม Data Center, EV และอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงการลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. สู่ระดับ 1.00% ยังช่วยหนุน Sentiment ในตลาด อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการฟื้นตัวเป็น "แบบ Selective" ไม่ใช่ Bull Run ในวงกว้าง
- GDP ไทยปี 2569 คาดขยายตัวเพียง 1.6% ตามการประเมินของ World Bank และ BOT คาดการณ์ไว้ที่ 2% ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากหนี้ครัวเรือนที่สูงกว่า 86.7% ของ GDP และต้นทุนค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากภาวะสงคราม US-Iran แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะแตะ 35.5 ล้านคนในปี 2569 และ FTA ใหม่หลายฉบับ (EFTA, EU, Korea CEPA) ที่จะช่วยเสริมความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออก
- เซ็กเมนต์ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2569 คาดว่าจะเติบโตแบบ "แยกทิศ" กลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรโตชัดเจน ได้แก่ พลังงาน (EPS คาด +27-50% จากราคาน้ำมันที่ยังสูง), กลุ่มเทคโนโลยีและ Data Center (DELTA, ADVANC, GULF) ยังคงได้ประโยชน์จากกระแส AI CAPEX โลก ในทางตรงข้ามกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ Consumer ที่พึ่งพาอุปสงค์ในประเทศยังมีแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนสูง หากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ไม่รุนแรงมากขึ้น
- **LH Bank Advisory ยังคงมองเป็นกลางสำหรับหุ้นไทย** เนื่องจากเศรษฐกิจในภาพระยะกลางยังคงอ่อนแอ รวมถึงไม่มีปัจจัยสำคัญใหม่ๆ ที่จะเปลี่ยนโครงสร้างตลาดหุ้นไทย โดยเรามองว่าความน่าสนใจอยู่ที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก FDI, Data Center และ Tourism และกลุ่มปันผลสูงที่มี Dividend Yield ราว 5-8% เป็นแรงหนุนระยะยาว โดยเฉพาะในหุ้นไทย

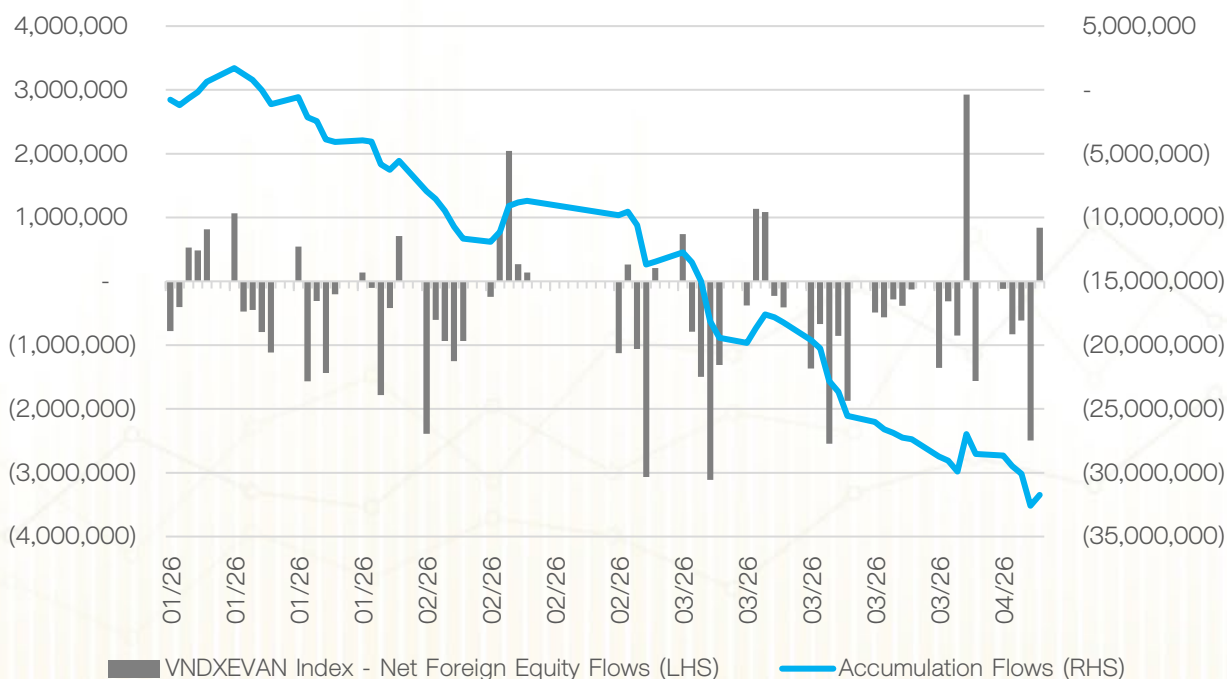


# Vietnam:

## TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO

- แม้ว่าเวียดนามจะได้รับข่าวดีจากการถูกยกระดับสถานะตลาดขึ้นเป็น "ตลาดเกิดใหม่" (Emerging Market) โดย FTSE Russell แต่ผลลัพธ์ในแง่ของเม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้า (Foreign Inflows) นั้นอาจต้องใช้เวลาและต้องอดทนรอ เนื่องจากปัจจุบันแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติยังคงมีมากกว่าแรงซื้อ การยกระดับครั้งนี้เปรียบเสมือนการปลดล็อกประตู แต่ไม่ได้หมายความว่าเงินทุนจะทะลักเข้ามาทันที เนื่องจากกระบวนการนำหุ้นเวียดนามเข้าคำนวณในดัชนีจะทำให้แบบค่อยเป็นค่อยไป และสัดส่วนน้ำหนักของเวียดนามในดัชนีโลกยังมีขนาดค่อนข้างเล็ก ประกอบกับความเสี่ยงในระดับโลกยังคงเป็นตัวกดดันจิตวิทยาการลงทุนในระยะสั้น
- **ขณะที่สัญญาณพักรบชั่วคราวช่วยซื้อเวลา แต่ตลาดเกิดใหม่อาเซียนยังคงเสี่ยง**สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกถูกเทขายอย่างหนักหลังนักลงทุนตื่นตระหนกกับสถานการณ์สงครามอิหร่าน โดยเวียดนามก็เผชิญแรงขายจากต่างชาติด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาที่ระบุว่าตลาดเหล่านี้มีความอ่อนไหวสูงต่อปัจจัยลบด้านจิตวิทยา แม้ในปัจจุบันจะมีข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราวเข้ามาช่วยชะลอแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงลงบ้าง แต่นักลงทุนก็ยังคงเลือกที่จะระมัดระวังจนกว่าจะเห็นทางออกที่ถาวร หากการหยุดยิงล้มเหลวลง ความกังวลเรื่องอุปทานน้ำมันอาจกลับมาสะท้อนการคาดการณ์ดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งประเทศที่มีค่าเงินอ่อนแอและมีส่วนต่างดอกเบี้ยติดลบเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ มากๆ จะมีความเสี่ยงเผชิญเงินทุนไหลออกรุนแรงเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้ทางเราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นเวียดนาม

### เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นเวียดนาม



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory



# Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- สถานการณ์ปัจจุบันที่ความกดดันด้านเงินเฟ้อฝังลึกจากฝั่งตลาดพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในช่องแคบฮอร์มุซ ได้กลายเป็นตัวเร่งให้แนวโน้ม Bond Yield พุ่งสูงขึ้นและผลักดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจต้องกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อตลาดโลหะมีค่า
- 1. แร่กคตันระยะสั้น (ปัจจัยลบ):** ในระยะแรก การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันและ Bond Yield จะหนุนให้เงินดอลลาร์แข็งค่า สอดคล้องกับภาพทางเทคนิคของทองคำที่ยังเปราะบางและเคลื่อนไหวในกรอบแนวโน้มขาลงบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ประกอบกับแรงเทขายจากกองทุน ETF และความต้องการซื้อจริงในเอเชีย (อินเดีย เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น) ที่ชะลอลงลง จะยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาโลหะมีค่าใน
- 2. ระยะเฉพาะหน้าโอกาสพลิกเกมในระยะยาว (ปัจจัยบวก):** ทว่าหากเฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยท่ามกลางเศรษฐกิจที่เปราะบาง ตลาดอาจไม่ได้มองว่าเป็นการแสดงความน่าเชื่อถือของนโยบาย แต่จะตีความเป็นความเสี่ยงทางนโยบาย ที่อาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยและสร้างความตื่นตระหนกในตลาดหุ้น ซึ่งความกังวลด้านเสถียรภาพทางการเงินนี้ จะเปลี่ยนสถานะของทองคำและโลหะมีค่าให้กลับมาเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ที่เติบโตสวนทางกับทิศทางดอกเบี้ยได้ในที่สุดนอกจากนี้ ตลาดโลหะมีค่ายังมีแรงหนุนเชิงโครงสร้างระยะยาวจากการเข้าซื้อสะสมของธนาคารกลางทั่วโลกและการกระจายความเสี่ยงออกจากสินทรัพย์ในรูปสกุลเงินดอลลาร์ ซึ่งจะเป็นฐานรองรับราคาที่สำคัญไม่ให้หลุดตัวลงรุนแรงตามแรงกดดันของ Bond Yield ในระยะสั้น



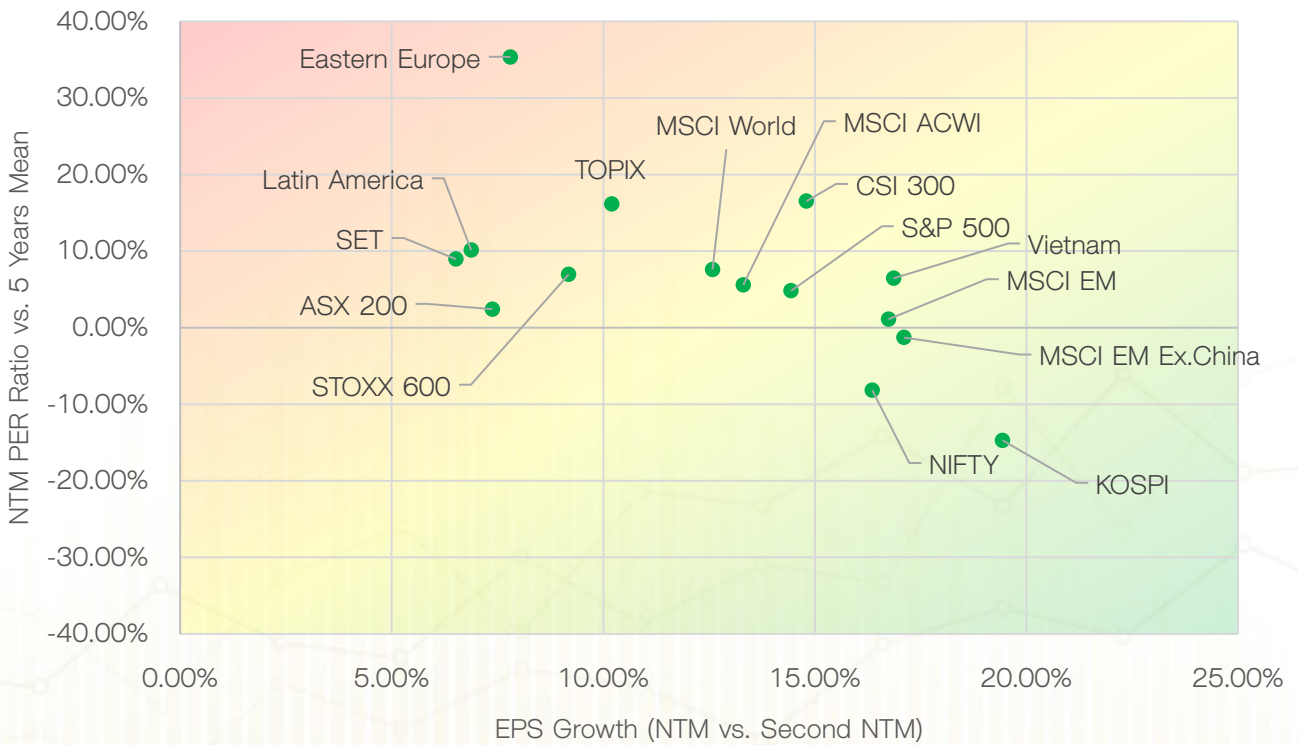
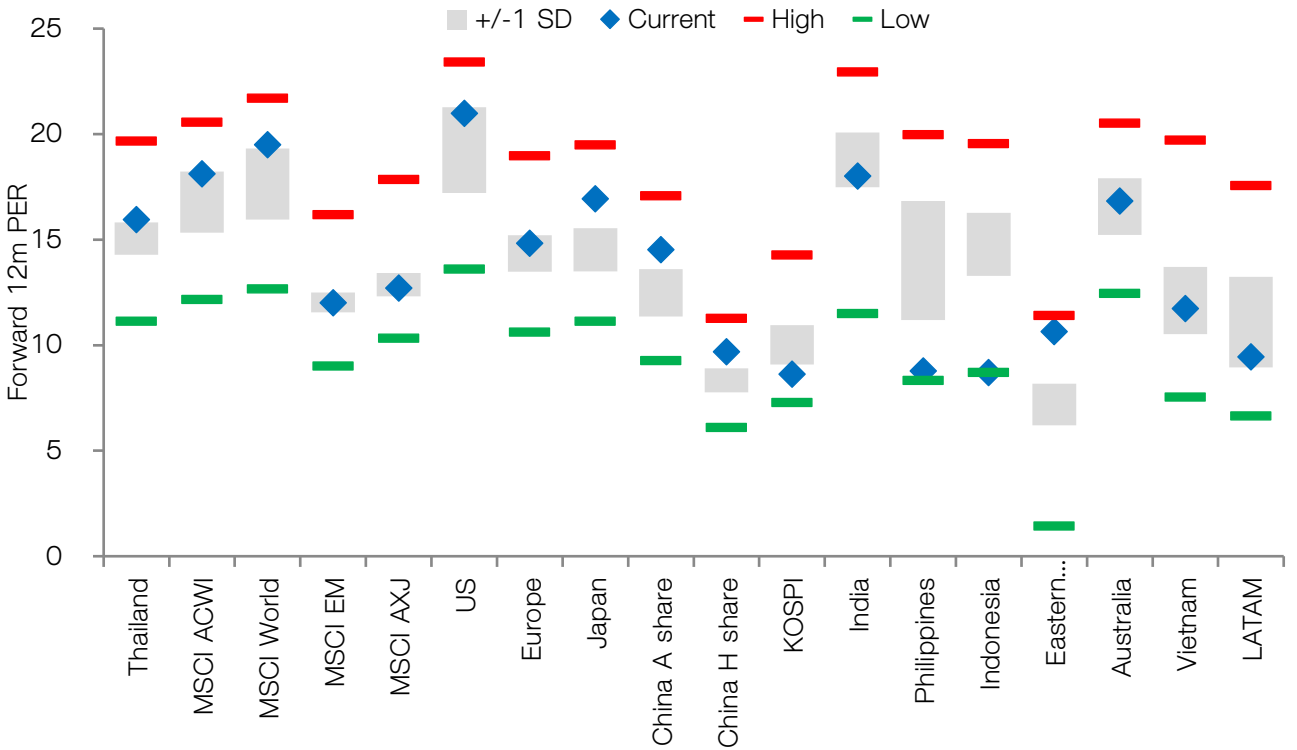
# Oil:

TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS



- เหตุเหตุชะงักในช่องแคบฮอร์มุซ (เส้นทางขนส่ง LNG ราว 1 ใน 5 ของโลก) และ ความเสียหายของคลังก๊าซในกาตาร์ ดันดัชนีราคาก๊าซธรรมชาติของธนาคารโลกพุ่งร้อยละ 24 โดยราคาอ้างอิงเอเชียทะยานร้อยละ 94 และยุโรปเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 จากการแย่งชิงอุปทานที่จำกัด ขณะที่ราคาฝั่งสหรัฐฯ ปรับลดลงเนื่องจากมีปริมาณผลผลิตในประเทศและคลังสำรองที่แข็งแกร่งช่วยรองรับแรงกระแทก **ตลาดสหรัฐฯ:** คาดปรับขึ้นร้อยละ 8 ในปี 2026 และร้อยละ 5 ในปี 2027 ตามการขยายตัวของการส่งออก LNG **ตลาดยุโรป:** คาดพุ่งสูงร้อยละ 25 ในปี 2026 จากการแข่งขันเติมคลังสำรองกับเอเชียแปซิฟิก ก่อนจะปรับลดลงร้อยละ 20 ในปี 2027 เมื่อสถานการณ์คลี่คลาย (ภายใต้สมมติฐานว่าการส่งออกของตะวันออกกลางกลับสู่ภาวะปกติภายในไม่กี่เดือนข้างหน้า)
- **ความเสี่ยงขาขึ้น :** วิกฤตตึงเครียดที่อาจยืดเยื้อในตะวันออกกลาง คลังสำรองก๊าซของยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงอุปสงค์ใหม่เชิงโครงสร้างจากการใช้ไฟฟ้าในศูนย์ข้อมูล (Data Centers) ที่เติบโตตามกระแส AI และ**ความเสี่ยงขาลง :** ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในเอเชียตะวันออก โดยเฉพาะปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนและความตึงเครียดทางการค้า ซึ่งอาจกดดันให้อุปสงค์รวมลดลง

# MARKET EVENT



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 04 June 2026

## ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ ธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จาก ผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)